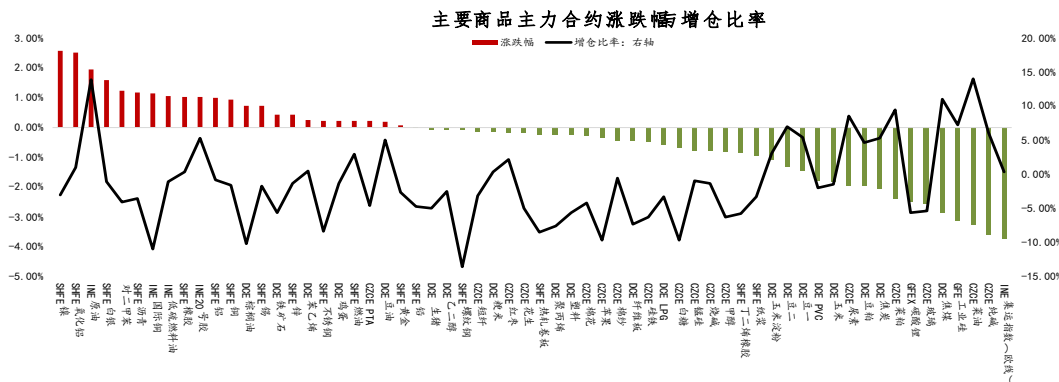




冠通每日交易策略

制作日期：2024 年 12 月 4 日

热点品种



原油

欧佩克 11 月 3 日正式发表声明，8 个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定 11 月底到期的 220 万桶/日的自愿减产措施延长至 12 月底。欧佩克推迟自愿减产措施一个月，能在短期缓解供应担忧。有欧佩克+消息人士表示，欧佩克或将最新的减产措施延长至 2025 年第一季度末。利比亚产量已经恢复至正常水平。伊拉克和俄罗斯仍未补偿减产，美国原油产量基本恢复至飓风来临前的历史最高位水平。波兰境内友谊输油管道发生泄漏。需求端，欧美成品油裂解价差低位小幅走弱，欧美汽油消费旺季结束，上周美国油品需求环比小幅反弹，但汽油累库较多。降息的实质的是经济开始了下滑，如果后续不能很好地应对经济，原油需求终将回落。中国的经济刺激政策在需求数据体现上或将延后至 2025 年年初。最新的中国原油加工量数据显示继续小幅反弹，但低于近两年同期。欧佩克继续下调 2024 年全球原油需求增速，EIA 维持 2024 年全球原油需求增速，IEA 小幅上调 2024 年全球原油需求增速，美国原油库存去库。伊朗最高领导人高级顾问表示，伊朗正在准备对以色列作出“回应”，特朗普上台或加大对以色列的支持力度，俄罗斯加大对乌克兰导弹打击，不过泽连斯基表示，他准备结束俄乌冲突，以换取北约成员资格，以黎达成停火协议，只是以色列和真主党再度相互指责对方违反停火协议，以色列国防部长威胁若停火协议破裂，将不再区分黎巴嫩和真主党，地

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



缘风险仍有扰动。原油价格区间震荡。关注 OPEC+会议，因海湾峰会将于 12 月 1 日，OPEC+会议推迟至 12 月 5 日。

焦煤：

今日焦煤价开盘大幅下挫，收盘前价格有所反弹，跌幅收窄，但盘面重心有所下移。产业方面，本周 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本，开工率 69.00%较上期增 0.37%，日均产量 58.19 万吨减 0.69 万吨，原煤库存 262.76 万吨增 2.87 万吨，精煤库存 205.06 万吨减 2.81 万吨。供给方面，煤矿端生产暂稳，煤矿端库存加之中间环节库存量处于高位，同时蒙煤进口维持高位，蒙煤日均通关保持在年内均值之上，焦煤供应偏宽松，价格缺乏向上动力。需求方面，下游钢厂铁水产量整体维持高位，但进入钢材消费淡季，煤焦基本面暂时偏弱，后续煤炭冬储补库预期仍在。此外，焦炭经过三轮提降后焦企仍有利润，市场仍有对第四轮提降预期。总的来说，焦煤供给偏宽松对盘面有下行压力，但多头主要交易政策预期和冬储行情，今日焦煤主力合约下测前低，后续关注前低一代价格多空博弈情况，建议以低位震荡思路对待，等待市场自己选择方向。

期市综述

截止 12 月 4 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。氧化铝、沪镍涨超 2%，SC 原油、沪银、对二甲苯、20 号胶涨超 1%；跌幅方面，集运欧线、纯碱、工业硅、菜油跌超 3%，焦煤、玻璃、菜粕、焦炭、碳酸锂跌超 2%，PVC、尿素、豆粕跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.68%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.30%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.88%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.85%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.07%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.16%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.27%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.70%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资金流向截至 15:18，国内期货主力合约资金流入方面，三十年国债 2503 流入 3.69 亿，原油 2501 流入 3.43 亿，焦煤 2501 流入 3.24 亿；资金流出方面，沪深 300 2412 流出 25.47 亿，中证 1000 2412 流出 24.59 亿，中证 500 2412 流出 18.3 亿。

核心观点

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现冲高回落，亚盘收盘回吐大部分涨幅。宏观方面，美国劳工统计局周二公布报告显示，美国 10 月 JOLTS 职位空缺 774.4 万人，预期 751.9 万人，9 月前值从 744.3 万人下修至 737.2 万人。此前 9 月 JOLTS 职位空缺初读数据意外大跌，并创下三年多新低，从统计数据的口径来看，该报告显示经济持续的韧性，并未显示出经济有重大隐患。地缘方面，以色列周二威胁称，如果与真主党的停火协议破裂，以色列将再次对黎巴嫩发动战争，并表示这一次以色列的袭击将更加深入，并将目标对准黎巴嫩国家本身。总的来说，当下地缘政治不确定性增加，同时市场仍在关注最新就业市场数据以及鲍威尔表态以确定美联储利率路径，市场方向不明朗，建议以区间震荡对待，操作上，前期多头逢高止盈，空头尝试逢高轻仓试空，伦敦金现关注 2680-2550 美元/盎司区间，沪金主力合约关注 590-630 元/克区间。

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现冲高回落，亚盘收盘交投于 30.8 美元/盎司一带。宏观方面，全球制造业数据有好转迹象，中国 11 月份 PMI 为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点，美国 11 月 PMI 创 6 月以来新高，欧元区尽管整体处于荣枯线下，但表现企稳。高频数据来看，国内 1 至 10 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 6.8 个和 3.5 个百分点，

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



国家统计局发布的数据显示，10月份，全国金银珠宝类商品实现零售额264亿元，同比下降2.7%；1-10月份，全国金银珠宝类商品实现零售额2720亿元，同比下降3.0%。总的来说，制造业企稳以及通胀的上行可能对银价形成一定支撑，同时由于美元维持高位，金价承压也将带动银价下行，银价相对金价或出现一定分化。操作上，前期多头注意保护，空头暂时观望。

铜：

沪铜今日震荡走强，收盘重心上移。产业方面，艾芬豪矿业执行联席董事长今天公布，卡莫阿-卡库拉（Kamoa-Kakula）铜矿I期、II期和III期选厂于11月份的30天内共产铜4.5万吨，创下综合月度生产纪录，共处理120万吨矿石，平均入选品位4.58%。截至2024年11月30日，卡莫阿-卡库拉铜矿总计铜产量达39万吨。基本面上，国内TC/RC费用低位反复，矿端供给不足扰动依然存在，国内精炼铜供给减少，但进口增加，消费需求仍存。现货方面，华东华南现货地区升水，且本周大幅上涨，远期合约有所走弱但整体依旧维持Contango，远期预期向好。总的来说，当下影响铜价的主要矛盾为美元相对较强对比制造业有回暖迹象，建议以偏强震荡思路对待。操作上，多头逢低轻仓试多。

PP

注塑等开工回升，但塑编订单继续小幅回落，目前仍处较低水平。BOPP订单继续下降，PP下游整体开工继续环比小幅回落，PP下游成品库存仍有待消化。新增宁波台塑等检修装置，PP企业开工率下跌至79%左右，标品拉丝生产比例维持在27%左右，均仍处于偏低位，石化存量装置供应压力不大。新增产能英力士天津开车投产。周末叠加月末石化累库较多，不过工作日去库较好，目前石化库存降至近年同期平均水平。目前处于旺季尾声，预计PP下游订单增加有限，多以刚需采购为主，国家发布“以旧换新”、货币及财政政策，市场情绪好转，中国11月官方制造业PMI为50.3，超过预期50.2和前值50.1。上游原油因OPEC+或将延长减产三个月已经地缘政治紧张而上涨。虽然PMI数据提振市场，但供应上金

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



诚石化、内蒙古宝丰近期顺利投产，加上前期检修装置近期有重启预期，预计 PP 震荡运行，继续上行空间不大，建议逢高做空。

塑料

福建联合等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 88%左右的中性水平，华北地区检修集中，货源偏紧，基差走强。新增产能英力士天津开车投产并逐步放量。农膜订单和原料库存小幅下降，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，包装膜订单继续小幅回落，整体 PE 下游开工率仍处于近年同期最低位水平。周末叠加月末石化累库较多，不过工作日去库较好，目前石化库存降至近年同期平均水平。目前塑料农膜旺季即将结束，各地区农膜价格稳定，降准、降息、降存量房贷利率、促消费等利好政策刺激经济，中国制造业 PMI 继续扩张。上游原油因 OPEC+或将延长减产三个月已经地缘政治紧张而上涨。虽然 PMI 数据提振市场，但供应上，内蒙古宝丰近期顺利投产，前期检修装置预计即将复产，预计塑料震荡运行，继续上行空间不大，建议逢高做空。

PVC

电石法 PVC 亏损，但烧碱利润盈利较多，整体氯碱装置依然盈利。目前供应端，PVC 开工率环比增加 2.09 个百分点至 80.53%，升至近年同期最高水平。PVC 下游开工改善有限，仍处于历年同期偏低位，多以刚需采购为主，政策还未传导至 PVC 需求端。印度反倾销政策初步裁定不利于国内 PVC 的出口，台湾台塑 PVC 十二月船期预售报价下调 10 美元/吨，市场观望。12 月 4 日，印度将举行反倾销税及 BIS 认证会议，BIS 认证预计会继续延期，社会库存在国庆节后去库放缓，仍处于历年同期最高位，上周继续小幅累库，库存压力仍然很大。1-10 月份房地产数据略有改善，投资、新开工、施工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大，不过 30 大中城市商品房周度成交面积连续两周成交好转后，已经超过前两年同期，关注房地产利好政策带来的商品房销售刺激持续性。叠加交易

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



所增加交割库，仓单处于历史高位，下游采购有限，成交偏淡，天气降温将限制PVC下游开工，建议PVC逢高做空。关注宏观政策的出台。

沥青

供应端，沥青开工率环比回升0.7个百分点至32.5%，较去年同期低了5.4个百分点，仍处于历年同期最低位。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。据隆众数据，12月排产预计环比下降0.85%至233万吨，同比下降6.98%。上周沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下降1个百分点，处于近年同期最低位。北方地区需求减少。国家政策推动下，道路基建环比继续改善，只是仍受投资资金掣肘，同比欠佳。沥青炼厂库存存货比上周环比下降，处于近年来同期的最低位。关注后续沥青基建能否得以拉动。沥青整体出货量环比回升20.58%至30.12万吨，回升至中性水平。中国宣布降准、降息、降存量房贷利率等政策刺激经济，近期北方需求逐渐减少，处于收尾阶段，但南方天气转好，赶工需求仍在，低价资源偏紧，库存低位继续下降，冬储合同继续释放，交投尚可，预计短期沥青震荡上行。

铁矿石

今日黑色系偏弱震荡，铁矿石表现相对较强，收盘价格重心小幅下移。产业层面看，日均铁水维持高位运行态势，短期铁水大幅下滑动力不强，港口成交表现较好，但供应端压力难有明显缓解，长期港口高库存去化仍存压力，仍抑制矿价上方空间。我们认为，当下材端矛盾有限，钢厂盈利率尚可，产业链负反馈预期不强，加之钢厂对于原料端的冬储补库开启，铁矿石基本面维持韧性；且近期人民币汇率持续回升亦对人民币矿价形成支撑，12月份国内会议较多宏观预期交易或再度强化，总体上铁矿石建议区间内震荡偏强思路对待，宏观预期扰动或使得盘面波动加剧。操作上，前期多单适量持有，不过分追多，多矿空焦炭的套利可继续持有。2501上方关注840-850区间压力。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



螺纹钢&热卷

今日黑色系震荡偏弱运行，早盘急跌后震荡修复，成材收盘价格重心下移。我们认为，当下成材基本面有一定韧性，产业层面矛盾较为有限，钢厂盈利率仍保持较高水平，产业链深度负反馈预期不强；螺纹电炉谷电成本线亦限制成材下方空间，短期市场冬储预期强化，钢厂对炉料的补库有望强化成本支撑逻辑；宏观层面，12月份国内举办中央经济工作会议、政治局会议，市场对于增量政策仍有较预期，短期宏观预期交易权重或再度加大，对于成材建议区间内震荡偏强思路对待。操作上，单边逢低试多，01合约多卷螺差头寸逢高减仓止盈，05合约多卷螺差头寸逢低介入。RB2501合约运行区间参考3200-3450元/吨，HC2501合约参考3400-3600元/吨。

尿素：

今日尿素期货主力低开后偏弱运行，尾盘小幅反弹，收盘价格重心明显下移。现货方面，今日工厂报价大稳小动，市场成交氛围仍偏弱。供应端，四川美氰停车、新疆中能故障短停、河北田原化工计划近期复产，内蒙、四川等气头装置陆续检修，日产边际下降，但同比去年仍偏高。需求端，市场整体氛围谨慎，低价刚需成交为主，追涨情绪不足。下游复合肥开工负荷季节性抬升，但开工率同比偏低，成品肥整体库存偏高，受磷肥出口受限影响，近期复合肥走货一般，后续开工抬升斜率暂时谨慎对待；板材等其他工业需求下游表现亦平平，两广地区板材开工不足，对尿素采补较少；淡储需求受市场心态和价格影响较大，逢低跟进为主。需求边际修复叠加部分气头装置检修，本周三隆众公布的厂内库存延续小幅去化态势。总体上，我们认为尿素供需宽松的大背景依旧，厂内库存高位抑制现货开展持续性反弹，短期供需边际修复逻辑仍在交易，盘面呈现区间震荡态势，宏观扰动引起的商品市场整体氛围变动放大盘面波动，区间操作。2501合约参考1750-1850元/吨；2505参考1830-1950元/吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

张 娜，执业资格证号 F03104186/Z0021294。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。